

Sinteza macroeconomică 23-27 noiembrie

Indicatorii macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii confirmă scenariul de relansare graduală a economiei mondiale în urma celei mai severe crize economice de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Se menționează în acest sens indicatorii din piața imobiliară și din piața forței de muncă din Statele Unite, indicatorii PMI din Zona Euro (industria prelucrătoare și sectorul serviciilor), climatul de afaceri din Germania. Pe de altă parte, trebuie menționat faptul că evoluția unor indicatori macroeconomici atrage atenția asupra sustenabilității procesului de relansare a economiei mondiale: comenzile de bunuri de consum îndelungat în Statele Unite, încrederea consumatorilor în Germania.

Statele Unite

Am asistat la o evoluție mixtă a indicatorilor macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii. La capitolul surprize pozitive se remarcă evoluția indicatorilor din piața forței de muncă, dar și a celor din sfera imobiliară. La capitolul surprize negative se remarcă evoluția comenzilor de bunuri de consum îndelungat în octombrie, fapt care atrage atenția asupra sustenabilității relansării industriei americane.

Atenția săptămânii s-a îndreptat spre evoluția economiei americane în T3. PIB-ul a crescut în perioada iulie-septembrie la un ritm anualizat de 2,8% (revizuire în jos comparativ cu estimările inițiale de 3,5%). Consumul privat a crescut la un ritm de 2,9% (sub estimările analiștilor de 3,2%), contribuind cu 2,1 p.p. la formarea PIB în T3 (evoluție determinată în principal de planurile de stimulare a pieței auto, contribuție de 1,45 p.p.). Investițiile au crescut la un ritm anualizat de 8,4% (în principal ca urmare a evoluției investițiilor pe segmentul rezidențial, avans anualizat de 19,5%), în timp ce cheltuielile guvernamentale s-au apreciat la o rată anualizată de 3,1%. Cererea externă netă a avut o contribuție negativă la formarea PIB (0,8 p.p.), dat fiind că exporturile au crescut la un ritm anualizat de 17%, inferior celui de evoluție a importurilor (20,8%).

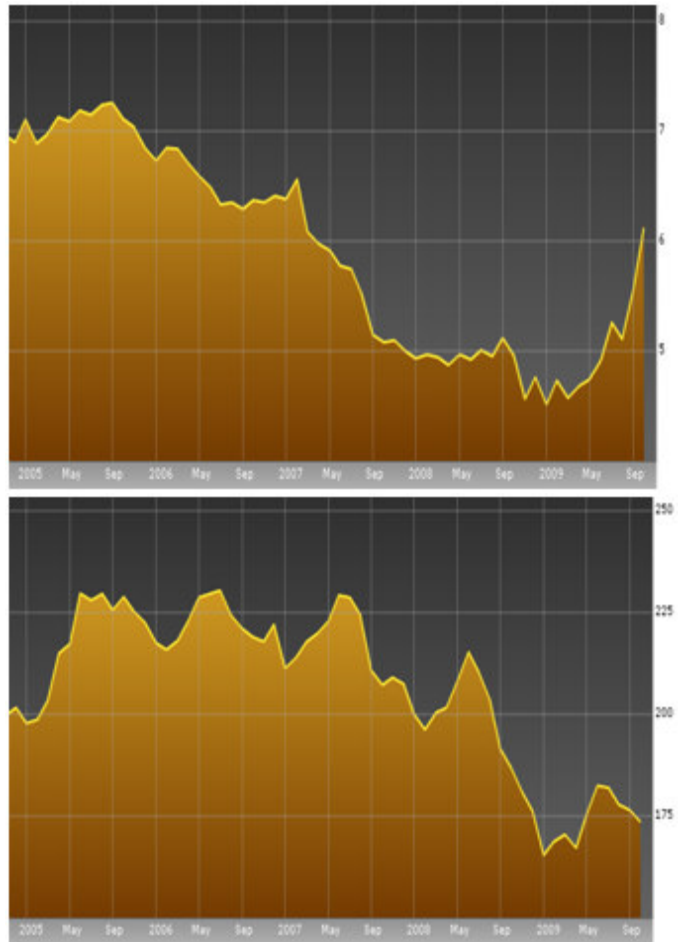
La nivelul pieței imobiliare am asistat la evoluții favorabile ale indicatorilor comunicați pe parcursul săptămânii. Aceste evoluții confirmă scenariul de stabilizare a pieței imobiliare (după declinul inițiat în vara anului 2006), în contextul resimțirii măsurilor implementate de autoritățile monetare și bugetare pe parcursul ultimelor trimestre (reducerea dobânzilor, cumpărare de **mortgage backed securities**, **tax credit** de 8 000 de dolari pentru **first buyers**), dar și de

declinul prețurilor (în contextul creșterii numărului de prescrieri, ca urmare a deteriorării condițiilor la nivelul pieței forței de muncă).

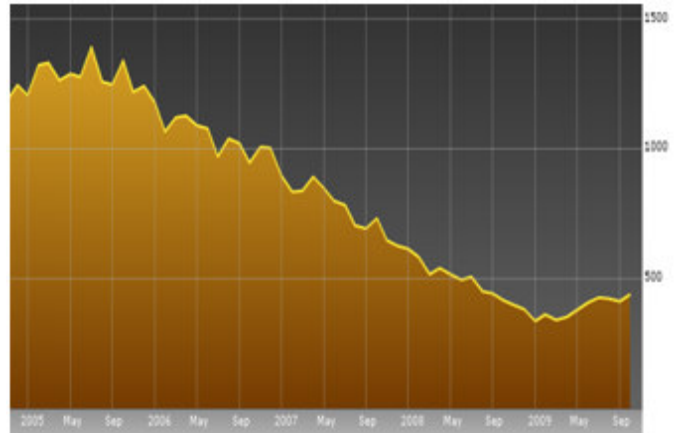
Prețurile caselor au crescut pentru a 4-a lună consecutiv în septembrie, conform indicatorilor **S&P/Case Shiller**. Raportat la august prețurile caselor au crescut cu 0,27%. Comparativ cu septembrie 2008 prețurile caselor au scăzut cu 9,36%, cel mai redus ritm de la finele lui 2007 (analiztii estimau o contracție de 9,1%).

Conform datelor **Federal Housing Finance Agency** prețurile caselor au crescut în T3 cu 0,2% comparativ cu T2. Raportat la T3 2008, prețurile caselor au scăzut cu 3,8% (cel mai redus ritm de contracție din T1 2008).

Totodată, vânzările de case existente au crescut în octombrie cu 10,1% raportat la septembrie (și cu 23,5% y/y), către cel mai ridicat nivel din februarie 2007, 6,1 mil. unități (anualizat) (graficul alăturat). Analiztii estimau un avans lunar de 2,3%, la 5,7 mil. unități (anualizat). Prețul median de vânzare a scăzut cu 7,1% y/y, la 173 100 dolari (figura alăturată), în timp ce ponderea locuințelor prescrise a crescut la 30% din totalul vânzărilor. Pe segmentul **single family** vânzările au crescut în octombrie cu 9,7% m/m (cel mai rapid ritm de creștere din 1983, la 5,33 mil. unități, anualizat), în timp ce pe segmentul **multifamily** vânzările au crescut cu 13,2% m/m, la 770 mii unități, anualizat). Volumul stocurilor de locuințe existente s-a diminuat în octombrie cu 3,7% m/m, la 3,57 milioane unități (anualizat) (la ritmul actual de vânzări stocurile se lichidează în 7 luni).



De asemenea, vânzările de case noi au crescut în octombrie cu 6,2% raportat la septembrie și cu 5,1% comparativ cu octombrie 2008, la 430 mii unități (anualizat), cel mai ridicat nivel din septembrie 2008 (figura alăturată). Analistii estimau un nivel de 404 mii unități. Această evoluție poate exprima **preocuparea** celor interesați de a cumpăra o locuință cu privire la prelungirea planurilor guvernamentale de susținere a pieței imobiliare (acestea au fost prelungite la începutul lunii noiembrie până la finalul lunii aprilie 2010). Prețul median al locuințelor a scăzut cu 0,5% y/y, la 212 200 dolari. Volumul stocurilor de case noi s-a redus în octombrie la 239 mii unități (anualizat), cel mai mic nivel din mai 1971 (la ritmul actual al vânzărilor, stocurile pot fi lichidate în 6,7 luni – cel mai mic nivel din decembrie 2006). Deși piața imobiliară a fost susținută în ultimele luni de măsurile adoptate de autoritățile monetare și bugetare, pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc: nivelul ridicat al prescrierilor (acestea au depășit nivelul de 300 mii pentru a 8-a lună consecutiv în octombrie), condițiile restrictive de creditare și condițiile dificile la nivelul pieței forței de muncă, creșterea ponderii persoanelor ale căror proprietăți valorează mai puțin decât creditul ipotecar contractat (23% la finele lui T3). Cu toate acestea, prelungirea programelor de susținere a pieței imobiliare (până la finele lui aprilie 2010), coroborată cu declinul prețurilor și cu reducerea costurilor de finanțare (nivelul dobânzii la creditele pe 30 de ani a scăzut până la 4,83%, cel mai mic din luna mai) ar putea contrabalansa în lunile următoare factorii de risc mai sus menționați.



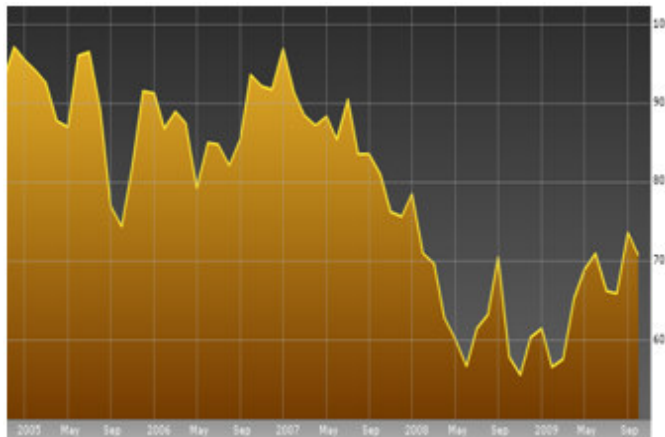
În ceea ce privește consumul privat (principala componentă a PIB), cheltuielile de consum au crescut în octombrie cu 0,7% raportat la septembrie, ritm peste estimările analiștilor (0,5%). În termeni reali (ajustat de inflație) cheltuielile de consum au crescut cu 0,4% raportat la septembrie. Consumul real de bunuri **durabile** a crescut cu 2% m/m, în timp ce consumul de bunuri **non-durabile** a avansat cu 0,2%. Cheltuielile cu servicii au crescut cu 0,3%. Totodată, veniturile personale au avansat în



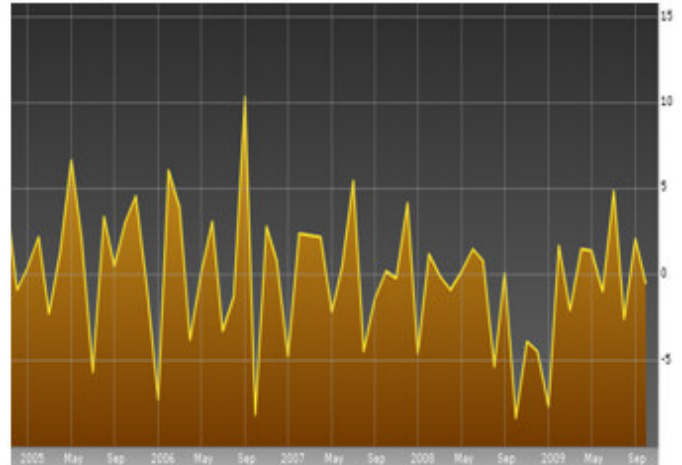
octombrie cu 0,2% raportat la septembrie (peste estimările analiștilor). Venitul disponibil s-a apreciat cu 0,4% raportat la septembrie, cel mai rapid ritm din luna mai, iar în termeni ajustați de inflație creșterea a fost de 0,2%. Rata de economisire a scăzut de la 4,6% în septembrie la 4,4% în octombrie (graficul alăturat). În ceea ce privește prețurile din consumul privat **core**, acestea au crescut în octombrie cu 0,2% m/m și cu 1,4% y/y, menținându-se sub pragul maxim preferat de Rezerva Federală.

Totodată, sentimentul consumatorilor s-a ameliorat în noiembrie, conform indicatorului calculat de **Conference Board**, care a înregistrat un nivel de 49,5 p. (în creștere comparativ cu nivelul de 48,7 p. din octombrie). Analiștii estimau o scădere a indicatorului la 47,3 p.. Componenta situația curentă a înregistrat în noiembrie nivelul minim din ultimii 26 ani, 21 p., în scădere de la 21,1 p. în octombrie, pe fondul preocupărilor cu privire la condițiile la nivelul pieței forței de muncă (ponderea persoanelor care consideră dificilă obținerea unui loc de muncă a crescut la 49,8%, în timp ce ponderea persoanelor care consideră că este ușor de obținut un loc de muncă a scăzut de la 3,5% la 3,2%). Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni a crescut de la 67 p. la 68,5 p. în noiembrie. Cu toate acestea, ponderea persoanelor care consideră că veniturile vor crește în următoarele 6 luni a scăzut la 10% (de la 10,7%), în timp ce ponderea persoanelor care consideră că situația locurilor de muncă se va ameliora în acest interval s-a redus de la 16,8% la 15,2%.

Pe de altă parte, sentimentul consumatorilor a scăzut pentru a 2-a lună consecutiv în noiembrie, pe fondul preocupărilor cu privire la nivelul ridicat al șomajului. Indicatorul calculat de **Universitatea Michigan** a scăzut de la 70,6 p. în octombrie la 67,4 p. în noiembrie (graficul alăturat) (analiștii estimau un nivel de 67 p.). Componenta situația curentă a scăzut de la 73,7 p. în octombrie la 68,8 p. în noiembrie, în timp ce componenta perspective de evoluție pentru următoarele 6 luni s-a depreciat de la 68,6 p. la 66,5 p.. În ceea ce privește așteptările cu privire la inflație în următoarele 12 luni, acestea s-au diminuat de la 2,9% în octombrie la 2,7% în noiembrie. Pe de altă parte, așteptările cu privire la evoluția ratei inflației în următorii 5 ani au crescut de la 2,9% în octombrie la 3% în noiembrie.



La nivelul industriei prelucrătoare (considerat motorul de ieșire din cea mai severă criză de la finele celui de-al doilea Război Mondial) comenzile de bunuri de consum îndelungat au scăzut în octombrie cu 0,6% raportat la septembrie (graficul alăturat). Această evoluție a fost determinată de declinul componentei bunuri de capital (exclus aviație) cu 2,9%. Analiztii estimau un avans lunar de 0,5%. Excluzând componenta transport, comenzile de bunuri de consum îndelungat au scăzut cu 1,3%, cel mai sever ritm din martie (analiztii estimau un avans lunar de 0,7%). Pe segmentul de transport, comenzile au crescut cu 1,5%, remarcându-se evoluția componentei aeronautice (componenta auto a scăzut cu 0,1%). Evoluția comenzilor de bunuri de consum îndelungat în octombrie atrage atenția asupra sustenabilității relansării economiei americane.



La nivelul pieței forței de muncă solicitările inițiale de ajutor de șomaj au scăzut în săptămâna încheiată în 21 noiembrie cu 35 mii, la 466 mii, cel mai redus nivel din septembrie 2008 (figura alăturată) (analiztii estimau un nivel de 500 mii). Media mobilă din ultimele 4 săptămâni a scăzut de la 513 mii la 496,5 mii. Totodată, numărul solicitărilor existente de ajutor de șomaj a scăzut în săptămâna încheiată în 14 noiembrie cu 190 mii, la 5,423 milioane (sub estimările analiztilor de 5,57 mil.). Numărul persoanelor care beneficiază de ajutor prelungit de șomaj a scăzut la 4,18 mil. în săptămâna încheiată în 7 noiembrie. Pentru perioada următoare se mențin perspective de stabilizare a pieței forței de muncă, în contextul ieșirii economiei din recesiune, dar și pe fondul planurilor guvernamentale de susținere (recent Administrația Obama a prelungit cu 20 de săptămâni perioada de acordare de ajutor de șomaj).



Rezerva Federală a publicat Stenograma Ședinței de Politică Monetară din luna noiembrie (zilele de 3 și 4). Membrii Comitetului de Politică Monetară și-au exprimat preocuparea cu privire la potențiale consecințe negative ale menținerii dobânzii de referință la nivelul minim record (0%-0,25%): “... **Members noted the possibility that some negative**

side effects might result from the maintenance of very low short-term interest rates for an extended period ... including the possibility that such a policy stance could lead to excessive risk-taking in financial markets or an unanchoring of inflation expectations...".

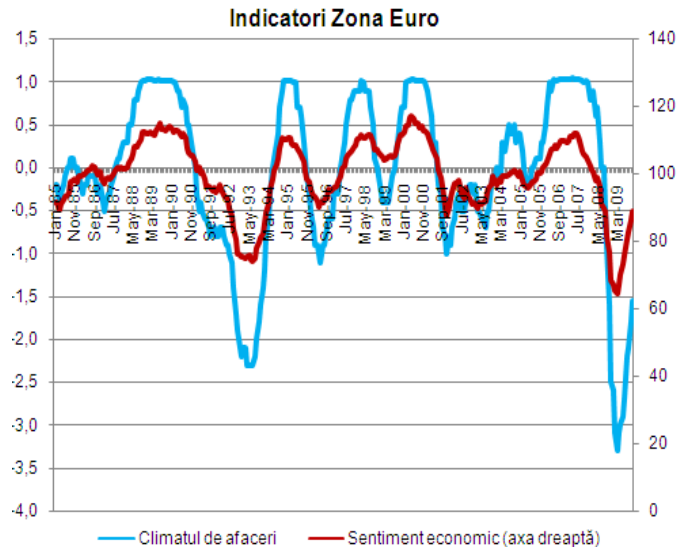
În ceea ce privește dolarul american, membrii FED au considerat normală evoluția acestuia în ultima perioadă, dar au menționat că vor monitoriza îndeaproape o eventuală intensificare a deprecierei monedei americane (date fiind riscurile pentru inflație). Totodată, FED consideră că rata șomajului se va menține ridicată în anii următori (deși au revizuit în scădere previziunile cu privire la rata șomajului la finele lui 2010 la intervalul (9,3%-9,7%)), ceea ce va contribui la situarea inflației sub nivelul de confort al băncii centrale. De asemenea, Rezerva Federală și-a exprimat preocuparea cu privire la menținerea blocajului din sectorul bancar, deși piețele de capital au înregistrat o ameliorare substanțială în ultimele luni.

Zona Euro

În Zona Euro industria prelucrătoare și sectorul serviciilor au crescut în noiembrie la cel mai rapid ritm din ultimii 2 ani, conform indicatorilor **PMI**. Această evoluție confirmă scenariul de relansare graduală a economiei regiunii, după ieșire din recesiune consemnată în trimestrul III. La nivelul industriei prelucrătoare indicatorul PMI a crescut de la 50,7 p. în octombrie la 51 p. în noiembrie. În sectorul serviciilor indicatorul PMI a crescut de la 52,6 p. în octombrie la 53,2 p. în noiembrie. Indicatorul PMI Compozit a crescut de la 53 p. în octombrie la 53,7 p. în noiembrie, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2007 (graficul alăturat).



Comisia Europeană a comunicat indicatorii de încredere calculați pentru Zona Euro. Sentimentul economic s-a ameliorat pentru a 8-a lună consecutiv în noiembrie, înregistrând cel mai ridicat nivel din septembrie 2008, 88,8 p.. Totodată, climatul de afaceri s-a ameliorat pentru a 8-a lună consecutiv în noiembrie, spre cel mai ridicat nivel din octombrie 2008.



Comenzile în industrie au crescut pentru a 6-a lună consecutiv în septembrie (cu 1,5% raportat la august, peste estimările analiștilor de 1%), confirmând scenariul de relansare graduală a economiei în urma celei mai severe crize economice de la finele celui de-al doilea Război Mondial. Se remarcă evoluția comenzilor de bunuri de capital (avans de 3,7%) (comenzile de bunuri de consum îndleungat au crescut cu 1,5%). Cu toate acestea, trebuie menționat faptul că excluzând componenta echipamente de transport, comenzile în industrie au scăzut cu 1,2% m/m în septembrie, evoluție care atrage atenția asupra sustenabilității relansării economiei Zonei Euro (date fiind condițiile la nivelul pieței forței de muncă (cel mai ridicat nivel al șomajului din ianuarie 1999 – 9,7%), precum și evoluția euro în raport cu dolarul pe parcursul ultimelor luni). Raportat la septembrie 2008, comenzile în industrie au scăzut cu 16,5%.

Masa monetară M3 a crescut în octombrie cu doar 0,3% raportat la octombrie 2008, cel mai redus ritm din 1981 (graficul alăturat). Totodată, volumul creditului neguvernamental a scăzut pentru a 2-a lună consecutiv în octombrie, cu 0,8% y/y (0,2% m/m), exprimând menținerea blocajului la nivelul sistemului financiar. Indicatorul monetar M1 a crescut cu 11,8% y/y în octombrie, în dezacelerare comparativ cu nivelul de 12,8% y/y înregistrat în luna septembrie. Banca Centrală Europeană a semnalat deja intenția de a ieși gradual din politicile de **quantitative easing** fără precedent implementate pe parcursul ultimelor trimestre, pe fondul crizei economico-financiare.



Principalii factori de risc pentru evoluția economiei regiunii în perioada următoare sunt: nivelul ridicat al ratei șomajului, aprecierea euro în raport cu dolarul pe parcursul ultimelor trimestre (cu aproximativ 20% de la jumătatea lunii februarie) (cu impact nefavorabil pentru mecanismul exporturi-investiții, motorul de evoluție a economiei regiunii), riscurile care planează asupra evoluției economiei mondiale și piețelor internaționale de capital.

În Germania au fost comunicate datele dezagregate cu privire la evoluția economiei în trimestrul III. PIB-ul s-a accelerat în T3, înregistrând un ritm trimestrial de 0,7% (raportat la T3 2008 economia s-a contractat cu 4,8%). Se remarcă evoluția componentelor investiții și cheltuieli guvernamentale (creșteri la ritmuri de 1,3%, respectiv 0,1%), în contextul refacerii stocurilor (contribuție de 1,5 p.p. la formarea PIB în T3) (investițiile în echipamente au contribuit cu 0,1 p.p. la formarea PIB). Pe de altă parte, consumul privat s-a contractat cu 0,9% în T3 (după un avans de 0,7% în T2), ca urmare a expirării planului de stimulare a pieței auto la începutul lui septembrie, dar și în contextul condițiilor dificile la nivelul pieței forței de muncă. Totodată, cererea externă netă a contribuit negativ la formarea PIB în T3 (cu 0,5 p.p.), dat fiind că exporturile au avansat la un ritm de 3,4%, inferior celui de creștere a importurilor (5%).

Climatul de afaceri s-a ameliorat în Germania în noiembrie, confirmând scenariul de relansare a economiei după ieșirea din recesiune consemnată în trimestrul II. Indicatorul comunicat de Institutul de Cercetare Economică IFO a crescut de la 92 p. în octombrie la 93,9 p. în noiembrie, cel mai ridicat nivel din august 2008 (figura alăturată) (analiztii estimau un nivel de 92,5 p.). Componenta situația curentă a crescut de la 87,4 p. la 89,1 p., în timp ce componenta perspective economice pentru următoarele 6 luni a avansat de la 96,8 p. la 98,9 p..



Pe de altă parte, sentimentul consumatorilor germani s-a deteriorat pentru a 2-a lună consecutiv în decembrie, pe fondul preocupărilor cu privire la situația pieței forței de muncă (rata șomajului nu a crescut în ultimele luni, în contextul programelor guvernamentale de susținere a angajaților care urmau să fie concediați). Indicatorul calculat de GKF a scăzut de la 4 p. în noiembrie la 3,7 p. în decembrie, sub estimările analiștilor. Mai mult, este îngrijorătoare evoluția componentei perspective de consum pentru următoarele luni, aceasta înregistrând un

declin sever, de la 8,7 p. în noiembrie la 0,9 p. în decembrie. Componenta perspective de evoluție a veniturilor s-a redus de la 12,9 p. la 6,2 p..

Prețurile de consum din Germania au scăzut în noiembrie cu 0,1% raportat la octombrie, conform datelor preliminare comunicate de Biroul Federal de Statistică (date armonizate UE). Raportat la noiembrie 2008, prețurile de consum au crescut cu 0,4% (prima creștere din ultimele 7 luni) (analiztii estimau un avans de 0,5%).

Se menționează o serie de factori de risc pentru evoluția economiei germane în perioada următoare: condițiile la nivelul pieței forței de muncă, finalul unor programe de susținere economică și sustenabilitatea finanțelor publice, aprecierea euro în raport cu dolarul cu aproximativ 20% din februarie până în prezent. La aceștia se adaugă factorii de risc care planează asupra evoluției economiei mondiale.

În Franța consumul de bunuri ale industriei prelucrătoare a crescut în octombrie cu 1,1% m/m (figura alăturată), ca urmare a resimțirii planurilor bugetare de stimulare a economiei (ex. programul **rabla**). Analiztii estimau un avans lunar de 0,4%. Raportat la octombrie 2008, consumul de bunuri ale industriei prelucrătoare a crescut cu 3,5%.



Încrederea consumatorilor s-a ameliorat pentru a 4-a lună consecutiv în noiembrie, în contextul măsurilor adoptate de autorități în ultimele trimestre, care au determinat ieșirea din recesiune a economiei încă din trimestrul II. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică a crescut de la -34 p. în octombrie la -30 p. în noiembrie (peste estimările analiztilor de -35 p.).

Pe de altă parte, climatul de afaceri a stagnat în noiembrie, pe fondul preocupărilor cu privire la apropierea de final a măsurilor de susținere economică, dar și în contextul evoluției euro în raport cu dolarul pe parcursul ultimelor luni. Indicatorul calculat de Institutul de Statistică s-a menținut la 89 p. (stagnare după 7 luni de creștere), sub nivelul estimat de analiști (91 p.).

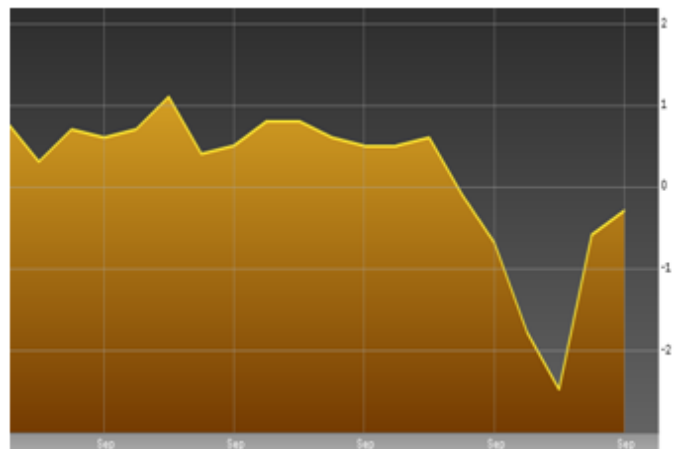
Pentru perioada următoare se mențin o serie de factori de risc cu privire la evoluția economiei franceze: nivelul ridicat al șomajului (2,57 mil. persoane), evoluția euro în raport cu dolarul în ultimele luni, apropierea de final a unor măsuri bugetare de susținere (planul rabla de 1 000 euro expiră în ianuarie).

În Italia climatul de afaceri a crescut în noiembrie spre nivelul maxim de mai bine de 1 an, confirmând scenariul de stabilizare după ieșirea din recesiune consemnată în T3. Indicatorul calculat de Institutul Național de Statistică a crescut de la 77,4 p. în octombrie la 78,8 p. în noiembrie (graficul alăturat) (peste estimările analiștilor de 78 p.). Această evoluție a fost determinată de perspectivele de evoluție a cererii externe, cu impact favorabil pentru evoluția producției industriale pe termen scurt. Cu toate acestea, componenta locuri de muncă a scăzut la -17 p. în noiembrie, de la -16 p. în octombrie.



Marea Britanie

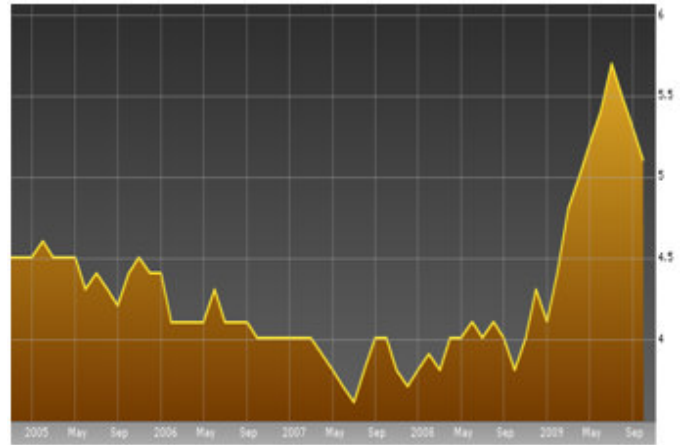
Economia britanică s-a contractat pentru al 6-lea trimestru consecutiv în T3, cu 0,3% raportat la T2 (figura alăturată). Estimările inițiale indicau o contracție la un ritm de 0,4%. Raportat la T2, consumul privat a stagnat, în timp ce investițiile au scăzut cu 0,3%. Pe de altă parte, cheltuielile guvernamentale au avansat cu 0,2%. Stocurile au scăzut pentru al 4-lea trimestru consecutiv, cu 4,1 mld. lire. La nivel sectorial, industria prelucrătoare și serviciile s-au contractat la ritmuri de 0,1%.



Vânzările din comerțul cu amănuntul au crescut în noiembrie spre nivelul maxim din ultimii 2 ani, confirmând scenariul de stabilizare a economiei, după contracția din ultimele 6 trimestre. Indicatorul calculat de **Confederation of British Industry** a crescut la 13 p.p., cel mai ridicat nivel din noiembrie 2007.

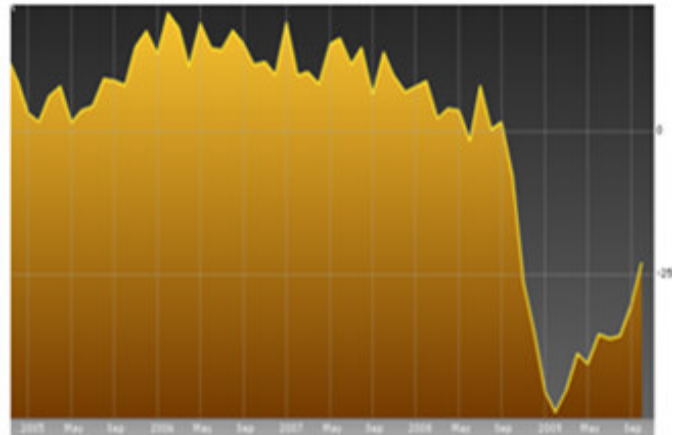
Japonia

În Japonia am asistat la o evoluție mixtă a indicatorilor macroeconomici comunicați pe parcursul săptămânii. Pe de o parte, rata șomajului a scăzut pentru a 3-a lună consecutiv în octombrie, spre nivelul de 5,1% (graficul alăturat) (analizii estimau un nivel de 5,4%). Raportul locuri de muncă/candidați a crescut ușor, la 0,44. Evoluția indicatorilor din piața forței de muncă în luna octombrie a fost determinată de accelerarea economiei în trimestrul III, ca urmare a resimțirii măsurilor de relansare adoptate de autoritățile monetare și bugetare de pe mapamond (inclusiv Japonia) pe parcursul ultimelor trimestre.



Totodată, cheltuielile de consum au crescut în octombrie cu 1,6% y/y, în accelerare comparativ cu luna anterioară, ca urmare a resimțirii planurilor guvernamentale de susținere economică.

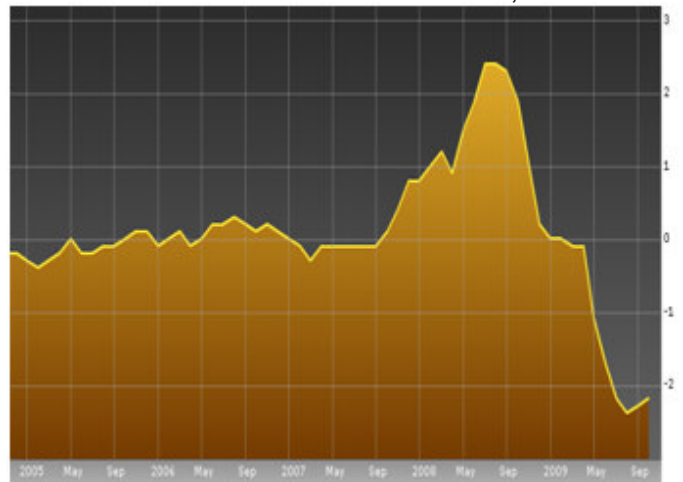
Exporturile au scăzut în octombrie la un ritm de 23,2% y/y, cel mai redus din ultimul an (graficul alăturat) (analizii estimau un declin de 26,8% y/y). Exporturile către Asia s-au contractat cu 15% y/y (către China, principalul partener comercial, cu 14,3% y/y), în timp ce livrările externe către Statele Unite și Europa au înregistrat în octombrie declinuri anuale de 27,6%, respectiv 29%. Importurile s-au contractat cu 35,6% y/y. Prin urmare, excedentul comercial a crescut la 807,1 mld. ieni (cel mai ridicat nivel din martie 2008). Cu toate acestea, aprecierea ienului în raport cu dolarul american pe parcursul ultimelor luni constituie un factor important de risc în ceea ce privește evoluția exporturilor nipone în perioada următoare.



Pe de altă parte, vânzările din comerțul cu amănuntul au scăzut în octombrie cu 0,9% raportat la septembrie. Comparativ cu octombrie 2008, declinul a fost de 0,9%, mai puțin sever comparativ cu cel din luna septembrie (figura alăturată) (cel mai bun ritm din ultimele 11 luni).



Prețurile de consum și-au intensificat declinul în octombrie, confirmând stare de deflație. Raportat la octombrie 2008, prețurile de consum au scăzut cu 2,5%, în accelerare comparativ cu nivelul de 2,2% y/y din luna septembrie. Excluzând componenta alimente, prețurile de consum au scăzut în octombrie cu 2,2% y/y (graficul alăturat) (în linie cu estimările analiștilor). Rata inflației **core** s-a situat la -1,1% în octombrie (y/y). Evoluția prețurilor de consum în ultimele luni a fost marcată de declinul cotațiilor internaționale la țiței (în termeni y/y).



Andrei Rădulescu

Analist Financiar, Target Capital

Doctor în Economie, Academia de Studii Economice, București

Masterat Științific în Economie, Facultatea de Economie din Porto

Ex.-Consultant Economic la Fondul de Pensii al Statului Portughez